نتوقع أداء قوي بشكل منطقي للربع الرابع ٢٠١٥؛ قد يتميز أداء كل من إكسترا، رعاية، سادافكو، نادك وأسواق المزرعة

قد تتفوق نتائج كل من إكسترا، رعاية، سدافكو، نادك وآسواق المزرعة للربع الرابع ٢٠١٥

من المنتظر أن تبدأ شركات القطاع الاستهلاكي السعودي بالإعلان عن نتائجها للربع الرابع ٢٠١٥ خلال الأيام القادمة، حيث نتوقع للشركات الخمسة عشر تحت تغطيتنا أن تحقق صافي ربح إجمالي بقيمة ٢,٢ مليار ر.س. بنمو معقول عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ١١٪ (أقل من الربع السابق بمعدل ٢٪ بسبب العوامل الموسمية). على مستوى القطاع، نتوقع أن تحقق شركات الرعاية الصحية والتجزئة والمنتجات الاستهلاكية نموا قويا عن الربع المماثل من العام الماضي بمعدلات تقارب ١٩٪ و١٢٪ و١١٪ على التوالي، بينما نتوقع نموا في أرباح السياحة والسفر بأقل من ٥٪ خلال نفس الفترة. على مستوى الشركات، بينما نتوقع أن تحقق ٩ شركات من أصل ١٥ شركة ضمن تغطيتنا نموا للربع الرابع ٢٠١٥ عن الربع المماثل من العام الماضي بأكثر من ١٠٪، نتوقع أن تتميز أرباح كل من إكسترا نموا بنسبة ٢٣٨٪ (بسبب تنزيلات نهاية العام الكبيرة وضعف مستوى الأرباح لفترة المقارنة)، رعاية نمو بنسبة ١٧٠٪ (بسبب ضعف مستوى الأرباح لفترة المقارنة)، سدافكو نمو بنسبة ٦٤٪ (بسبب ضعف مستوى الأرباح لفترة المقارنة)، نادك وأسواق المزرعة نمو بنسبة ٢٥٪ و٢٢٪ على التوالي، بينما يبلغ النمو خلال نفس فترة المقارنة لكل من تموين السعودية ٤٪، جرير ١٪، المواساة (تراجع ٦٪). من هنا، نرفع من توصيتنا لسدافكو إلى "شراء" بدلا من "احتفاظ"، مع الاستمرار في التوصية "شراء" لكل من المراعي، صافولا، جرير، العثيم، اسواق المزرعة، الحكير، هرفي، تموين السعودية، الطيار، المواساة، دله الصحية ورعاية، كما نستمر في التوصية "احتفاظ" لكل من نادك وإكسترا.

نرفع التوصية لسهم شركة سدافكو الى شراء (بدلا من احتفاظ) بعد التصحيح بمعدل ٢٠٪ خلال الشهر الماضي

في ظل هذا التقرير، نرفع التوصية لسهم شركة سدافكو الى شراء (بدلا من احتفاظ) مع عدم تغير السعر المستهدف عند ١٣٠ ر.س. للسهم. بداية، نحن معجبون بنموذج محفظة أعمال سدافكو ومنتجاتها المقاومة، حيث شكلت كل من منتجات الحليب والآيس كريم والطماطم ما نسبته ٧٠٪، ١٠٪، ١٠٪ من إيرادات الشركة على التوالي وبحدود ٦٥٪، ١٦٪ و ١٠٪ على التوالي من صافي الربح. بينما نعتقد أنه من غير المرجح أن تتأثر منتجات الشركة والعلامة التجارية القوية (حصة سوقية من الحليب الطازج بما بين ٤٠٪ إلى-٥٠٪ ومعجون الطماطم بحدود ٤٠٪ والايس كريم بحدود ٢٠٪) نتيجة للبيئة الاقتصادية الناجمة عن انخفاض أسعار البترول، حيث حققت نمو قوي في الأرباح خلال الستة شهور السابقة (نمو بحدود ٣٧٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق) مما يعني تلاشي تأثير ارتفاع تكلفة المخزون على الأرباح إلى حد كبير بالرغم من استمرار ثبات أسعار المنتجات. ثانيا، نحن نعتقد أن عمليات البيع الأخيرة (انخفض سعر سهم سدافكو بنسبة ٢٠٪ خلال الشهر السابق مقابل انخفاض قطاع الزراعة والصناعات الغذائية السعودي بنسبة ٤٪) أمر غير مبرر إلى حد كبير وفقا لتقديراتنا، فإن ارتفاع تكلفة المياه بحدود ٣ ر.س. لكل متر مكعب قد أثر على أرباح الشركة بنسبة ضئيلة بلغت ١٪. ثالثا، المركز المالي للشركة قوي حيث يمثل صافي النقد ما يقارب ٤٪ من القيمة السوقية، مع استمرار قوة التدفق النقدي من المنتجات مما يدعم استمرار توزيع أرباح كبيرة للسهم (توقعاتنا للعام الحالي بحدود ٤,٠ ر.س. للسهم، العائد السنوي للربح الموزع الى السعر ٣,٨٪). أخيرا، وبعد موجة بيع السهم في الفترة الاخيرة، انكمش التقييم ليتداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١٥,٧ مرة (مقابل مكرر الربحية المتوقع لكل من القطاع الاستهلاكي السعودي بمقدار١٥,٩مرة، ولشركات المواد الغذائية في كل من الأسواق الناشئة بمقدار ١٩,٧ مرة والأسواق المتطورة بمقدار ١٩,٨ مرة) وهو ما نعتبره جاذبا.

كان اداء كل من قطاع الزراعة والصناعات الغذائية وقطاع التجزئة خلال الربع الرابع ٢٠١٥ أقل من أداء السوق الرئيسي

بالنظر إلى مؤشر السوق الرئيسي، تراجعت معظم أسهم شركات القطاع الاستهلاكي (باستثناء الحكير، هرفي، عناية) الواقعة ضمن تغطيتنا خلال الربع الرابع ٢٠١٥، لكن بدرجات متفاوتة. على مستوى القطاع، تراجع مؤشر قطاع الزراعة والصناعات الغذائية وقطاع التجزئة عن الربع السابق بنسبة ١٠٪ و٩٪ على التوالي، بأقل من أداء مؤشر السوق الرئيسي الذي تراجع بنسبة ٥٪ عن الربع السابق. ضمن شركات الزراعة والصناعات الغذائية، تفوق أداء نادك (تراجع عن الربع السابق بنسبة ٢٪) والمراعي (تراجع عن الربع السابق ٣٪) . في مجال التجزئة، تفوق اداء الحكير (ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٧٪) وهرفي (ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٥٪) على أداء القطاع الاستهلاكي وأداء مؤشر السوق الرئيسي. في مجال الرعاية الصحية، تفوق أداء رعاية (ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٥٪) على أداء المواساة ودله.

نتوقع اختلافا في أداء الأسهم خلال الفترات الربع سنوية القادمة تبعا مقاومة الأرباح

يعتمد النمو في القطاع الاستهلاكي السعودي على النمو في الأرباح مع تمتعه بمستوى جيد من المقاومة أثناء دخول السوق إلى مراحل التصحيح والانتعاش المتتالية التي شهدتها دورات السوق. في حين كانت طبيعتها دفاعية غير واضحة في الربعين السابقين حيث تعرضت الأسهم لموجة من البيع بشكل غير منطقي، نعتقد ان تباين أداء الأسهم سيكون أكثر وضوحا في الارباع القادمة، حيث ستظهر مقاومة أسهم القطاع الاستهلاكي في الأرباح مقابل دورة الأسهم. بينما تم إعادة تقييم مكررات الربحية للقطاع الاستهلاكي (نفس التغير كان ملحوظا لدى الشركات المشابهة في الأسواق الناشئة وكذلك في الأسواق المتقدمة)، يتم تداول أسهم القطاع بمكرر ربحية متوقع للعامين ٢٠١٥ و٢٠١٦ بمقدار ١٨,٦ مرة و١٥,٩ مرة، بخصم كبير عن الشركات المشابهة في الاسواق الناشئة (مكرر ربحية متوقع لعام ٢٠١٥ و٢٠١٦ بمقدار ٢٠,١ مرة و١٧,٥ مرة) وبخصم أقل عن الشركات المشابهة في الاسواق المتقدمة (مكرر ربحية متوقع لعام ٢٠١٥ و٢٠١٦ بمقدار ١٨,٨ مرة و١٦,٧ مرة) وهو ما نعتبره تقييم غير مكتمل بالنظر الى صافي الارباح وقوة التدفقات النقدية ومحفظة النمو.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير ٪
المراعي	شراء	٨١,٨	١٠٢,٠	٪٢٥
صافولا	شراء	٤٨,٢	٨٦,٠	٪٧٩
نادك	احتفاظ	٢٩,٢	٣٦,٠	٪٢٣
سدافكو	شراء	١٠٤,٨	١٣٠,٠	٪٢٤
هرفي	شراء	٩٨,٨	١٤٠,٠	٪٤٢
جرير	شراء	١٥٤,١	٢٥٥,٠	٪٦٦
العثيم	شراء	٨٦,٣	١٣٤,٠	٪٥٥
أسواق المزرعة	شراء	٥٧,١	٧٦,٠	٪٣٣
الحكير	شراء	٦٩,٩	١٢٨,٠	٪٨٣
اكسترا	احتفاظ	٤٠,٧	٤٣,٠	٪٦
الخطوط السعودية	شراء	١١٦,٤	١٦٠,٠	٪٣٧
الطيار	شراء	٦٧,٤	١٣٥,٠	٪١٠٠
المواساة	شراء	١١١,٣	١٦٥,٠	٪٤٨
دله	شراء	٦٢,٥	١٠٨,٠	٪٧٣
رعاية	شراء	٥٥,١	٧١,٠	٪٢٩

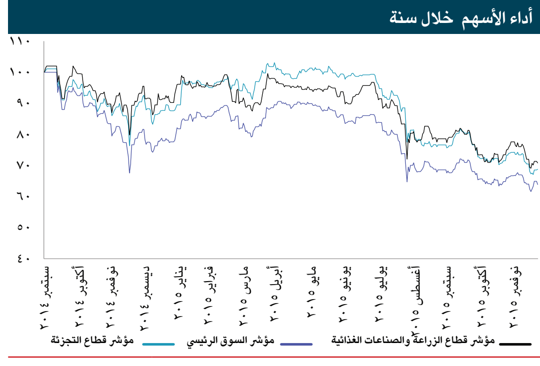
* السعر كما في ٢٠ ديسمبر ٢٠١٥

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٦

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/ EBITDA *	عائد توزيع الربح الى سعر السهم ٪
المراعي	٢٢,٠	١٤,٦	٪١,٧
صافولا	١٣,٥	١٢,١	٪٥,٢
نادك	١٥,٦	٨,١	٪٢,٤
سدافكو	١٥,٧	١١,٥	٪٤,٣
هرفي	١٧,٩	١٤,٤	٪٣,٨
جرير	١٤,٤	١٤,٢	٪٥,٢
العثيم	١٤,٢	٨,٦	٪٢,٦
أسواق المزرعة	١٥,٠	١٢,٢	٪٢,٦
الحكير	١٣,٨	١٣,٧	٪٥,٠
اكسترا	١٨,٦	١٠,٩	٪٢,٥
الخطوط السعودية	١٤,٤	١٢,٩	٪٦,٢
الطيار	٨,٧	٧,٢	٪٦,٧
المواساة	١٩,٠	١٥,٥	٪٢,٠
دله	١٨,٦	١٤,٣	٪١,٩
رعاية	١٩,٤	١٣,٤	٪٣,٢

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

أداء الأسهم خلال سنة



المصدر: بلومبرغ

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

الشركات التي تقع ضمن تغطيتنا	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٢,٠٠٨	١٩,٩٥٧	٪١٠,٣	٢٠,٨٠٢	٪٥,٨
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٥,٤٣٢	٥,٣٢٣	٪٢,٠	٤,٩٧٣	٪٩,٢
EBITDA (مليون ر.س.)	٣,٢٦٩	٣,٢٠٨	٪١,٩	٢,٨٩٥	٪١٢,٩
هامش EBITDA (٪)	٪١٤,٩	٪١٦,١		٪١٣,٩	
EBIT (مليون ر.س.)	٢,٤٨١	٢,٦١٩	٪٥,٣-	٢,٢١٢	٪١٢,٢
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢,٢١٣**	**٢,١٣٥**	**٪٣,٧**	**١,٩٩٤**	**٪١١,٠**

شركة المراعي	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٣,٧٤٥	٣,٥٢٤	٪٦	٣,٣٣٠	٪١٢
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١,٣٢٩	١,٤٤٧	٪٨-	١,٢٣٤	٪٨
EBITDA (مليون ر.س.)	٨٦٩	٩٥٠	٪٩-	٧٧٩	٪١١
هامش EBITDA (٪)	٪٢٥,٨	٪٢٧,٠		٪٢٣,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	٥٧٩	٦٧٣	٪١٤-	٥٠٦	٪١٤
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٨٧**	**٥٩٥**	**٪١٨-**	**٤٢٧**	**٪١٤**

شركة صافولا	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٦,٨٣٥	٥,٨٧٧	٪١٦	٦,٨٦٠	٪٠
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١,٥٢٥	١,٢٦٣	٪٢١	١,٣٦٩	٪١١
EBITDA (مليون ر.س.)	٨٢٧	٦٨٥	٪٢١	٧٤٥	٪١١
هامش EBITDA (٪)	٪١٢,١	٪١١,٧		٪١٠,٩	
EBIT (مليون ر.س.)	٦٥٧	٥١١	٪٢٩	٦٠٥	٪٩
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٥٣٨**	**٣٧٢**	**٪٤٥**	**٥٠٣**	**٪٧**

شركة سدافكو	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٠٢	٤٨٢	٪٤	٤٤٨	٪١٢
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٦٦	١٦٦	٪٠	١٢٧	٪٣١
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٣	٧٧	٪٥-	٤٩	٪٤٩
هامش EBITDA (٪)	٪١٤,٥	٪١٥,٩		٪١٠,٩	
EBIT (مليون ر.س.)	٥٤	٥٨	٪٧-	٣٢	٪٧٠
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٥٠**	**٥٤**	**٪٧-**	**٣١**	**٪٦٤**

شركة نادك	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٨٥	٥٨١	٪١	٥٠٨	٪١٥
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢١٥	٢٣٩	٪١٠-	١٨٢	٪١٩
EBITDA (مليون ر.س.)	٩٩	١٢٤	٪٢٠-	٧٩	٪٢٦
هامش EBITDA (٪)	٪١٧	٪٢١		٪١٦	
EBIT (مليون ر.س.)	٣٦	٢٣٩	٪٨٥-	٣٠	٪٢١
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٥**	**٤٥**	**٪٤٥-**	**٢٠**	**٪٢٥**

شركة جرير	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٦٧٢	١,٥٣٦	٪٩	١,٥٨٤	٪٦
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٤٩	٢٥٣	٪٢-	٢٤٠	٪٤
EBITDA (مليون ر.س.)	٢١٣	٢٢٢	٪٤-	٢٠٢	٪٦
هامش EBITDA (٪)	٪١٢,٧	٪١٤,٤		٪١٢,٧	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٠٦	٢١٦	٪٥-	١٩٣	٪٧
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٠٨**	**٢١٨**	**٪٥-**	**٢٠٦**	**٪١**

شركة المزرعة	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٠٣	٤٤٩	١٢٪	٤٥١	١٢٪
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١١٩	١٢٠	-١٪	١٠٣	١٥٪
EBITDA (مليون ر.س.)	٤٣	٤٦	-٧٪	٣٦	١٩٪
هامش EBITDA (٪)	٨,٥٪	١٠,٣٪		٨,٠٪	
EBIT (مليون ر.س.)	٣٢	٣٦	-١٣٪	٢٨	١٣٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٨**	**٢٩**	**-٥٪**	**٢٣**	**٢٢٪**

شركة العثيم	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٤٨٥	١,٣٦٤	٩٪	١,٣٢٠	١٣٪
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٦٧	٢٣٦	١٣٪	٢٦٣	٢٪
EBITDA (مليون ر.س.)	١٠٥	٦٣	٦٨٪	١٠٠	٥٪
هامش EBITDA (٪)	٧,١٪	٤,٦٪		٧,٦٪	
EBIT (مليون ر.س.)	٧٤	٣٢	١٣١٪	٧٤	١٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٧٩**	**٣٧**	**١١٣٪**	**٧٥**	**٥٪**

شركة إكسترا	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٠٠٧	٧٢٠	٤٠٪	١,٠٨٩	-٨٪
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٨٨	١٢٩	٤٦٪	١٦٤	١٤٪
EBITDA (مليون ر.س.)	٤٠	٢٣	٧٠٪	٢٠	١٠٢٪
هامش EBITDA (٪)	٣,٩٪	٣,٢٪		١,٨٪	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٧	١٢	١٣١٪	٩	٢١٠٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٧**	**١٢**	**١٢٣٪**	**٨**	**٢٣٨٪**

شركة الحكير	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٧٥٠	١,٩٧٨	-٢٠٪	١,٥٤٩	١٣٪
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٣٢٠	٥٣٠	-٤٩٪	٣٦٣	-١٢٪
EBITDA (مليون ر.س.)	٢٢٨	٣٢٢	-٤٦٪	٢٠٠	١٤٪
هامش EBITDA (٪)	١٣,٠٪	١٦,٣٪		١٢,٩٪	
EBIT (مليون ر.س.)	١٤٢	٢٤٠	-٥٧٪	١٢٦	١٢٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٢٠**	**٢١١**	**-٦١٪**	**١٠٦**	**١٣٪**

شركة هرفي	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٩٥	٢٧٩	٦٪	٢٤٣	٢٢٪
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٩٣	٨٥	٩٪	٧٢	٢٩٪
EBITDA (مليون ر.س.)	٨٥	٧٩	٧٪	٦٢	٣٨٪
هامش EBITDA (٪)	٢٩٪	٢٨٪		٢٥٪	
EBIT (مليون ر.س.)	٦٢	٥٧	٨٪	٤٧	٣١٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٥٩**	**٥٧**	**٥٪**	**٤٩**	**٢٠٪**

شركة الطيار	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٢٧٦	١,٩٠٧	١٩٪	٢,١٨٦	٤٪
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٤٣٩	٣٩٩	١٠٪	٤٠٨	٨٪
EBITDA (مليون ر.س.)	٣٢١	٣٠٦	٥٪	٣٠٦	٥٪
هامش EBITDA (٪)	١٤,١٪	١٦,١٪		١٤,٠٪	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٩٦	٢٨٢	٥٪	٢٨٣	٥٪
صافي الربح المعاد تبويبه(مليون ر.س.)	**٢٧٩**	**٢٧١**	**٣٪**	**٢٦٣**	**٦٪**

شركة تموين السعودية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٦٥	٥٧٩	٪٢-	٥٣٥	٪٦
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٠٧	٢٠٣	٪٢	١٨٣	٪١٣
EBITDA (مليون ر.س.)	١٨٢	١٦٦	٪٩	١٦٧	٪٩
هامش EBITDA (٪)	٪٣٢,٢	٪٢٨,٧		٪٣١,١	
EBIT (مليون ر.س.)	١٧٦	١٦٠	٪١٠	١٦٥	٪٧
صافي الربح (مليون ر.س.)*	**١٨٢**	**١٦٤**	**٪١١**	**١٧٥**	**٪٤**

شركة المواساة	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٧٣	٢٤٦	٪١١	٢٥١	٪٩
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٢٨	١١٤	٪١٣	١٢١	٪٦
EBITDA (مليون ر.س.)	٦٨	٦٣	٪٨	٦٣	٪٨
هامش EBITDA (٪)	٪٢٥,٠	٪٢٥,٥		٪٢٥,٣	
EBIT (مليون ر.س.)	٥٤	٤٩	٪١٠	٥٢	٪٥
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٧**	**٤٣**	**٪٩**	**٥٠**	**٪٦-**

شركة دله الصحية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٨٣	٢٢٤	٪٢٦	٢٥٣	٪١٢
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٣١	٨٨	٪٤٩	١١٧	٪١٢
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٢	٤٠	٪٨٠	٦٢	٪١٧
هامش EBITDA (٪)	٪٢٥,٥	٪١٧,٩		٪٢٤,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	٥٨	٢٧	٪١١٨	٥٠	٪١٥
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٥٧**	**٢٧**	**٪١١١**	**٥٠**	**٪١٤**

شركة رعاية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٣٢	٢١١	٪١٠	١٩٥	٪١٩
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٥٦	٥١	٪١٠	٢٧	٪١٠٦
EBITDA (مليون ر.س.)	٤٤	٤٢	٪٥	٢٥	٪٧٤
هامش EBITDA (٪)	٪١٩,٠	٪١٩,٨		٪١٣,٠	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٨	٢٧	٪٤	١٢	٪١٣٨
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٧**	**٠**	**٪١٠**	**١٠**	**٪١٧٠**

المصدر: الشركات وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، غ|ذ: غير ذي معنى، EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل و الزكاة و الاستهلاك والإطفاء، EBIT: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة، * شركة تموين السعودية، صافي الربح المذكور قبل ضريبة الدخل

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض